

## 国庆假期持仓策略——贵金属与铜

冠通研究 2023-09-28

### ➤ 贵金属：

本周二（9月26日）公布的美国8月新屋销售年化67.5万户，创今年3月以来的最低，预期69.8万户；8月新屋销售环比跌8.7%，为2022年9月来最大环比跌幅，美国8月份新屋销售降至五个月低点；数据表明高房价以及高按揭贷款利率，仍抑制美国住房市场的动能；明尼阿波利斯联储主席卡什卡利认为，利率需要大幅上调以抑制通胀的可能性接近50%；但卡什卡利也表示，美国政府关门或汽车工人长期罢工可能会拖累经济，那种情况也就意味着美联储不必动用其工具来缓解物价上涨；在伦敦举行的彭博全球信贷论坛上，阿波罗全球管理公司首席经济学家Torsten Slok表示，美国中型企业每周破产申请数量已接近2020年来的最高水平，随着破产申请的增加，违约周期已经开始；美国经济学家Mike Bush领导的古根海姆团队表示，截至8月底今年已有超过450家美国公司申请破产保护，超过了过去两年之和；预计今年的破产申请数量将达到2010年以来的最高水平；随着美联储加息造成损失，美国企业将迎13年以来最大破产潮。目前金银短线加速下滑，极有可能是对美联储年内仍将继续加息遏制通胀的恐慌反应，未来美国经济因政府关门、企业破产、汽车业工人罢工和银行业危机可能再度爆发等等，进入衰退的可能性很高，金银完全有理由未来继续反弹并趋势性上涨，目前的下滑将造就新的良好的中长期做多入场点。

此外本次假期期间有多项美国重要指标发布，包括：

9月28周四晚间：美国二季度实际GDP年化季率

美国9月23日当周初请/9月16日当周续请失业金

美国8月季调后成屋销售

9月29日周五晚间：美国8月PCE/核心PCE物价指数

美国9月密歇根大学消费者信心指数终值

美国9月密歇根大学1年/5年通胀预期

10月2日周一晚间：美国9月ISM制造业PMI

**投资有风险，入市需谨慎。**

**本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。**

10月3日周二晚间：美国8月JOLTS职位空缺

10月4日周三晚间：美国9月ADP就业人数变动数据

10月5日周四晚间：美国9月挑战者企业裁员人数(万)/初请续请失业金

10月6日周五晚间：美国9月非农就业人口变动季调后(万)

美国9月平均每小时工资年率(%)

失业率

由于金价目前从5月历史高点回撤约10%，小幅技术回调可能继续发生；金银都处于一种大型三角形整理之中，跌破整理下沿的可能性是存在的；金价不排除跌入1804-1847美元/盎司的底部支持区间；银价不排除跌入21.80-21.00美元/盎司的底部支持区间。整体看，国内双节期间海外市场可能进一步下滑，多单风险很大，但空单同样不建议持仓过节，因为国内金银溢价较多，近期走势与国际市场并不配合，风险较大。

### 贵金属持仓建议：

✓ 所有金银期货合约的多单空单明确建议在节前获利平仓，不留任何持仓过节；

### ➤ 铜

目前铜价短线相对疲弱，主要受中国经济复苏差于预期影响；国内铜下游企业表示，精铜杆方面，市场表现一般，多数下游企业目前大致完成节前备库工作，备货情绪逐日减弱，市场多为按需采购，整体成交表现较为清淡；目前临近假期，随着备库工作的结束，市场交易逐步减弱，部分铜杆厂家计划在假期期间停产检修。此外西方大型铜矿业公司在世界各地积极扩大产能，铜矿生产有增产的趋势，中国国内精炼铜在年内也存在增产动向，供应进一步宽松。近期伦铜短期铜价较为疲弱，年内中期铜价可能受到铜供给过剩的不良影响。整体看，国庆节期间铜价持续区间震荡并进一步小幅下滑的可能性很大；国内铜期货市场目前呈现较浅的近高远低的BACK结构，由于近期国内外铜价均出现小幅下跌，铜价国庆节期间和节后区间震荡并进一步下滑的可能性较大。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

**铜持仓建议：**

- ✓ 所有铜期货CU2311期货多单建议节前全部平仓；
- ✓ CU2311在68300上方建仓的空单可以少量继续持有过节，如果节后开盘直接在68300上方，建议空单直接平仓止损；

套利投资者可以考虑期货铜11-01月反套（卖近月买远月）；如果国庆期间海外市场异动，导致国庆节后期货铜CU2311开盘直接在68300元/吨上方并继续上涨，建议节前套利单直接止损。

分析师：周智诚

期货从业资格证书编号：F3082617

期货交易咨询资格编号：Z0016177

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。